

行情驱动不足 维持震荡

【投资策略汇总】

单边：HC1810、RB1810 逢低试多。

跨期：RB10-1、HC10-1 正套继续持有。

对冲：买螺空卷 150 以上介入。

虚拟利润：J/JM 逢高做空。

期现：暂时观望。

表 策略概览

	单边 05	单边 09(10)	基差	跨期
RB	观望	逢低试多	观望	10-1 正套
HC	观望	逢低试多	观望	10-1 正套
I	观望	空单持有	观望	观望
J	观望	回调做多	观望	观望
JM	观望	观望	观望	观望
HC10/RB10	RB10/I09	RB/J	RB/JM	J/I
逢高做空	观望	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
逢高做空	观望			

【特别推送】

无

Bigger mind, Bigger future™
 智慧创造未来

南华期货 研究所

薛娜

xuena@nawaa.com

0571-89727545

投资咨询职业资格号

Z0011417

王泽勇

wangzeyong@nawaa.com

0571-89727544

从业资格号

F3035049

杨雅心

yangyaxin@nawaa.com

0571-89727544

从业资格号

F3025703

目录

1. 简述.....	3
2. 市场回顾.....	4
2.1 产业要闻.....	5
2.2 周度核心数据监控.....	6
3. 钢矿煤焦产业链.....	9
3.1 钢材需求.....	9
3.2 钢材供给.....	11
3.3 铁矿石供给.....	13
3.4 焦炭供给.....	15
3.4 焦煤供给.....	16
4. 基差价差与虚拟利润.....	18
4.1 螺纹钢基差、价差.....	19
4.2 铁矿石基差、价差.....	20
4.3 焦炭基差、价差.....	21
4.4 焦煤基差、价差.....	22
4.5 螺纹虚拟利润.....	23
南华期货分支机构.....	24
免责声明.....	25

1. 简述

螺纹上周横盘整理，日内波动较大，贸易战靴子落地，宏观环境仍有较大风险，环保压力仍没有放松迹象，除限产影响外产量基本平稳，终端需求总体也相对平稳，但采购受到市场情绪影响波动较大，后期由于高温降雨，需求端仍有压力，但下降空间有限，因此环保限产解除前矛盾不大。上周螺纹厂库 197.97 万吨，降 3.46，社库 467.06 万吨，降 14.84，库存波动较大，更多反映了需求的波动，厂库维持低位，在环保限产解除前，社库累库压力也很难放大，因此维持逢低做多的思路，但波动风险较大，短期行情难以流畅。

热卷上周偏弱震荡。随着集中检修基本结束，热卷产量重新稳定在偏高水平，下游相对承压，但终端行业中表现整体稳健。热卷厂内库存 100.28 万吨环比增 1.26 万吨，社会库存 208.35 万吨环比增 2.22 万吨。库存双增，特别社库持续增库，钢厂订单相对平稳，贸易商压力持续偏大。热卷预期的压力逐步开始兑现，现货价格支撑弱化，但盘面贴水仍将限制下跌空间。

由于新晋交割品 RTX 粉矿的出现，铁矿石重新转入跌势，基差 30-40 间震荡。基本面改善空间有限。唐山限烧常态化，烧结炉开工率难以保障，矿石厂库降幅有限，不足以支撑采购持续性，目前结构性矛盾集中在巴西矿，但巴混溢价已基本见顶，而澳矿货源补充较快，目前矿石仍偏空思路对待，以新交割标的计价的套利空间迅速收窄，矿石行情驱动重新转弱。

焦炭，日照港准一级冶金焦折盘面 2320 元，09 合约贴水约 320 元。在终端需求有所走弱以及焦炭高价格下，钢厂采购积极性不高，控制到货量。贸易商继续观望，投机性需求萎缩。短期看在环保阶段性放松下，焦企已经出现累库，并且有开始向港口转移迹象，空单继续持有。但目前焦价贴水幅度较大，在环保督查变严的大趋势下回调空间有限，中长期依然看多。

焦煤，澳洲二线焦煤折盘面 1520。目前各地环保督查组继续检查中，虽然 7 月环保有阶段性放松，但是在焦煤库存偏高下，焦企采购积极性并不强。供应方面，山西煤矿安全生产检查。蒙古那达慕大会临近，蒙煤通关车辆将有所回落。短期看受环保限产阶段性放松影响，需求有小幅增量，且供应逐步收缩，建议逢高短空焦化利润。

2. 市场回顾

2.1 产业要闻

2.1.1 钢厂调价：钢厂出厂价涨跌不一

山东莱钢永峰对螺纹钢出厂价上调 20 元/吨，现 Φ 18-22mmHRB400 执行价格为 3960/吨，高线、盘螺上调 40 元/吨；建材价格统一上调至 3960 元/吨，盘条价差调整至 260 元。马钢则下调安徽地区的螺纹、高线、盘螺出厂价 20 元/吨。

7 月 6 日，福建三钢对福建地区的螺纹、高线、盘螺出厂价下调 100 元/吨。（资讯来源：西本新干线，南华期货）

2.1.2 唐山钢坯周末涨 10，成交一般

周末唐山、昌黎普方坯部分出厂结 3610 涨 10，迁安地区结 3610 涨 10；涨后钢坯仓储现货报价高暂无成交，现货市场多观望，整体成交一般，下游成品材价格小幅趋低调整，具体成交如下：

唐山型钢整体降 10-20，现主流报价工字 3980，槽钢 3930-3940，角钢 3920，工槽出货不畅，整体成交一般偏弱

唐山建材报价：高线 4020，螺纹抗震三大 3970 小 4070，盘螺 4210，报价较昨日持稳。

唐山热卷降 10，3.0 卷 4160，5.5mm 主流开平 4130-4140，锰开平 4290。中板市场稳，14-25mm 普板主流报价 4320，锰板 4470。（资讯来源：mysteel，南华期货）

2.2 钢矿煤焦周度核心数据监测

表 1.1 钢材周度数据监测

钢材每周数据监测						
	指标名称	当期值	前值（周）	周变化	月变化	频度
钢材价 □	RB1901	3,528	3,616	-88	-45	周
	RB1905	3,398	3,478	-80	-66	周
	RB1810	3,780	3,807	-27	44	周
	上海 HRB400	3,980	4,060	-80	-20	周
	天津 HRB400	3,970	3,970	0	40	周
	期货基准	4,063	4,143	-80	-21	周
	唐山炼钢生铁	3,030	3,080	-50	-50	周
	唐山 Q235 方坯	3,600	3,600	0	-60	周
	上海 4.75 卷板	4,170	4,230	-60	-80	周
	天津 4.75 卷板	4,110	4,180	-70	-110	周
	上海 6.5 高线	3,990	4,070	-80	-130	周
	利润	螺纹	1,132	1,184	-51	-218
卷板		1,005	1,065	-61	-242	周
线材		931	982	-50	-319	周
RB 虚拟 1901		25.96%	25.74%	0.22%	-0.81%	周
RB 虚拟 1905		23.49%	23.58%	-0.09%	-1.34%	周
RB 虚拟 1810		30.17%	28.63%	1.54%	0.75%	周
供需 □	唐山高炉开工率	74.39	74.39	0.00	-1.83	周
	全国高炉开工率	71.55	71.27	0.28	0.14	周
	盈利钢厂比	84.05	84.66	-0.61	-0.61	周
	重点钢厂日均产量	199.06	198.01	1.05	-1.20	旬
	全国日均粗钢产量	252.87	251.87	1.00	-0.55	旬
	沪市螺纹终端采购	29,154	27,233	1,921	-13473	周
库存	螺纹社会库存	467.06	481.90	-14.84	-37.16	周
	钢材社会库存	1009.80	1025.25	-15.45	-26.09	周
	重点钢厂库存	1,144.37	1,223.97	-79.60	-247.57	旬

资料来源：Wind 南华研究

表 1.2 铁矿石周度数据监测

铁矿石每周数据监测						
	指标名称	当期值	前值(周)	周变化	月变化	频度
铁矿石价格	I1901	460.50	474.50	-14.00	6.5	周
	I1905	465.50	477.50	-12.00	9.50	周
	I1809	459.00	474.00	-15.00	-1.00	周
	河北唐山铁精粉	645.00	640.00	5.00	5.00	周
	青岛港 61.5%PB 粉	445.00	453.00	-8.00	-14.00	周
	普氏(美元/吨)	62.65	64.45	-1.80	-2.55	周
	SGX 掉期当月(\$/t)	63.03	64.80	-1.77	-1.82	周
	铁矿石期货基准	491.20	499.89	-8.70	-15.22	周
海运	澳洲发货量	1754.80	1829.90	-75.10	-1.60	周
	巴西发货量	913.40	842.90	70.50	124.90	周
	北方到港量	876.50	1217.20	-340.70	50.20	周
	运价:西澳-青岛	9.22	7.92	1.30	1.07	周
	运价:图巴朗-青岛	18.76	18.23	0.52	0.95	周
	BDI 海运指数	1622.00	1385.00	237.00	227.00	周
库存	港口铁矿石库存	15342	15579.28	-237.21	-572.54	周
	钢厂进口矿库存天数	29.00	29.00	0.00	-1.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.6480	6.6246	0.0234	0.2547	周

资料来源: Wind 南华研究

表 1.3 焦炭焦煤周度数据监测

焦煤焦炭每周数据监测					
	指标名称	当期值	前值	变化	频度
煤焦价格	焦煤主力	1151.50	1200.50	-49.00	周
	焦炭主力	2010.50	2117.00	-107.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产）	1760.00	1760.00	0.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产）	1590.00	1590.00	0.00	周
	澳洲到岸峰景矿硬焦煤	206.00	200.00	2.00	周
	天津港山西一级焦平仓价（含税）	2400.00	2450.00	-50.00	周
	河北唐山一级焦市场价	2360.00	2410.00	-50.00	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	553.71	608.70	-54.99	周
	河北焦化利润	490.03	543.39	-53.36	周
	焦炭盘面利润	479.01	520.84	-41.83	周
供需情况	焦煤产量	3665.00	3734.00	-69.00	月
	焦煤进口量	608.00	454.00	154.00	月
	焦煤消费量	4236.00	4222.00	14.00	月
	独立焦化厂开工率（100家）	77.45	75.9	1.55	周
	焦炭产量	3648.40	3672.10	-23.70	月
	焦炭消费量	4161.80	3926.60	235.20	月
	焦炭出口量	84.00	81.00	3.00	月
	焦煤供需缺口	-35.00	47.00	-82.00	月
	焦炭供需缺口	597.40	335.50	261.90	月
产业库存	炼焦煤六港口合计库存	349.10	297.10	52.00	周
	炼焦煤独立焦化厂库存（万吨）	769.74	774.15	-4.41	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存（万吨）	773.84	741.54	32.30	周
	焦炭四港口合计库存	301.50	307.00	-5.50	周
	独立焦化厂焦炭库存（万吨）	31.75	26.50	5.25	周
	钢厂焦炭库存（万吨）	422.60	411.26	11.34	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.75	1.76	-0.02	周
	JM1809-JM1901	14.00	17.00	-3.00	周
	J1809-J1901	41.50	65.50	-24.00	周
	京唐港焦煤库提价（山西产折）-主力	568.50	519.50	49.00	周
	京唐港焦煤库提价（澳产折）-主力	328.50	279.50	49.00	周
	天津港一级焦平仓价（山西含税）-主力	387.46	331.48	55.98	周

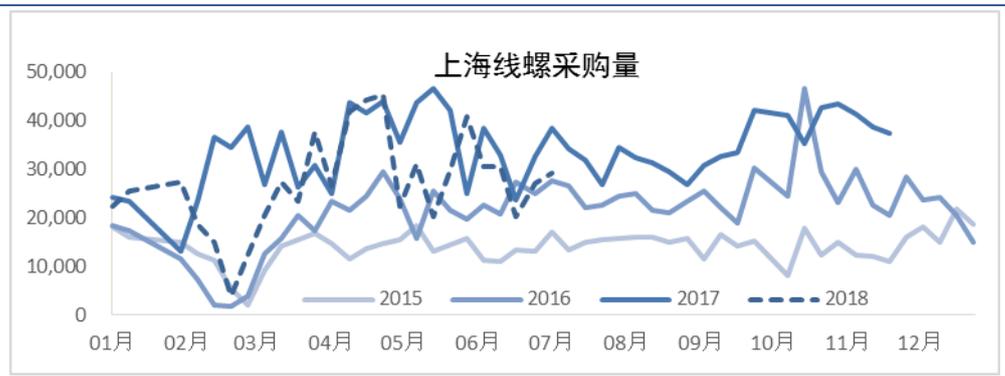
资料来源：Wind 中国煤炭资源网 南华研究

3. 钢矿煤焦产业链

3.1 钢材需求

目前建材终端采购总体较为平稳,上海线螺采购量 29154 吨波动不大,但从 mysteel 全国主流贸易商成交量每日监控来看,采购波动明显增大,收盘面带动成交放量后,随即快速下滑,后期华东仍相对多雨,建材需求在 15-18 万吨波动,不会有明显下滑。

图 2: 沪市螺纹终端采购 (吨)



资料来源: 西本新干线 南华研究

3.2 钢材供给

3.2.1 利润与开工

图 3: 吨钢生产利润估算



资料来源: 钢之家 Wind 南华研究

随着焦炭进入第二轮提价,叠加需求的支撑作用有限,成材现货利润持续回落,降幅较为平稳。目前热卷产量已基本恢复至高位,而螺纹产量继续受到压制,因此螺纹的利润压力后期相对偏大。政策的限制力度决定了利润下降的空间。

上周 247 家钢厂高炉开工率为 83.28%，环比增 0.7%，日均铁水产量 227.71 万吨增 0.91 万吨。除江苏外，河北、安徽有部分高炉复产，但总体释放的铁水产量相对有限，mysteel 统计螺纹周产量基本持稳，除限产区外其他地区产量较稳，热卷产量增幅放缓，上涨空间也较为有限。

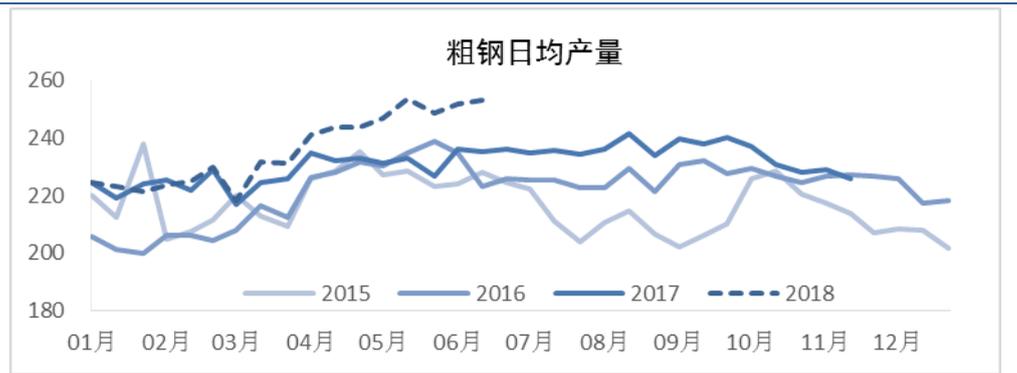
图 4：全国 163 家钢厂开工检修调查 (%)



资料来源：wind 南华研究

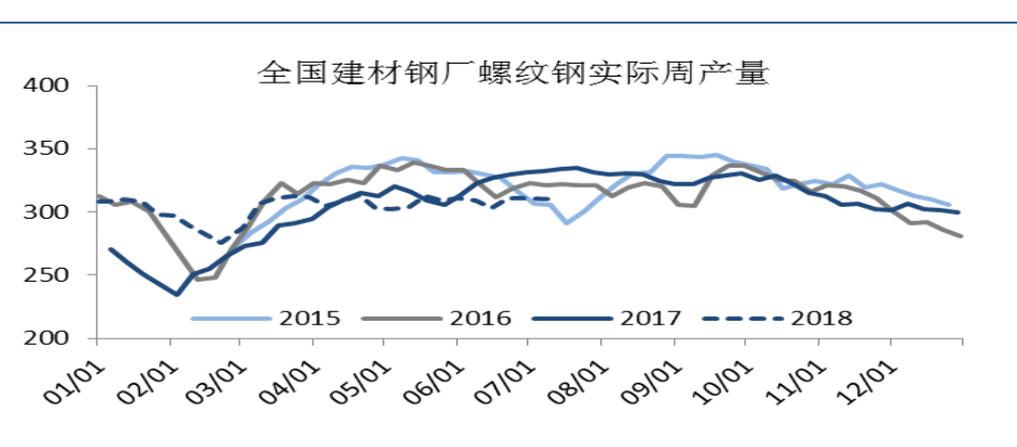
3.2.2 产量

图 5：全国日均粗钢产量



资料来源：西本新干线 wind 南华研究

图 6：螺纹钢实际周产量



资料来源：mysteel 南华研究

图 7：全国热卷实际周产量

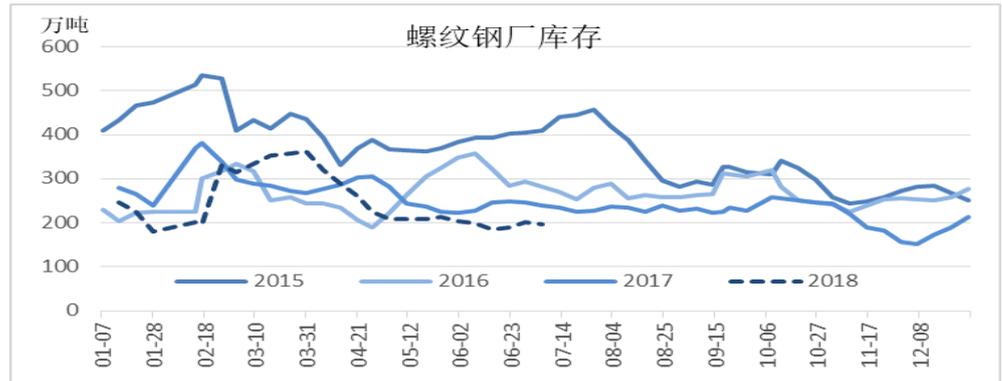


资料来源: mysteel 南华研究

3.2.3 库存

图 7: 主要钢厂建材库存

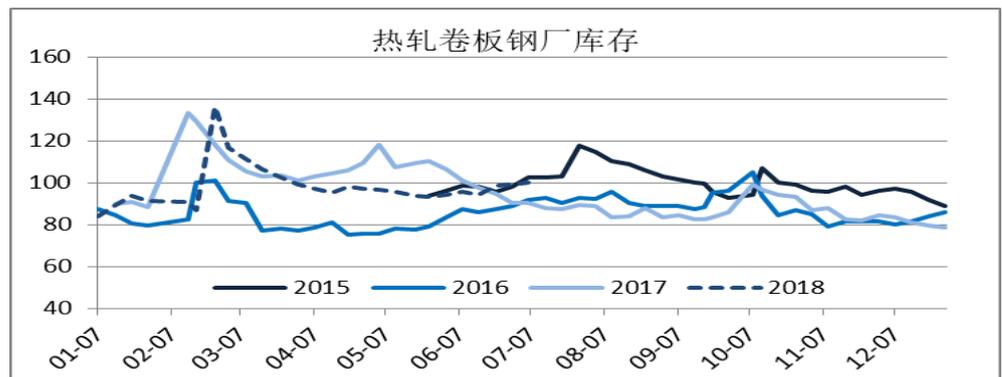
上周螺纹厂库 197.97 万吨,降 3.46,社库 467.06 万吨,降 14.84,螺纹库存双降,厂库维持低位运行,终端采购波动较大,社库降幅偏大。环保主要区域华东目前一级螺纹仍相对紧缺,目前总体矛盾不大,需求短期稳中偏弱,库存受供给影响更大。



资料来源: mysteel 南华研究

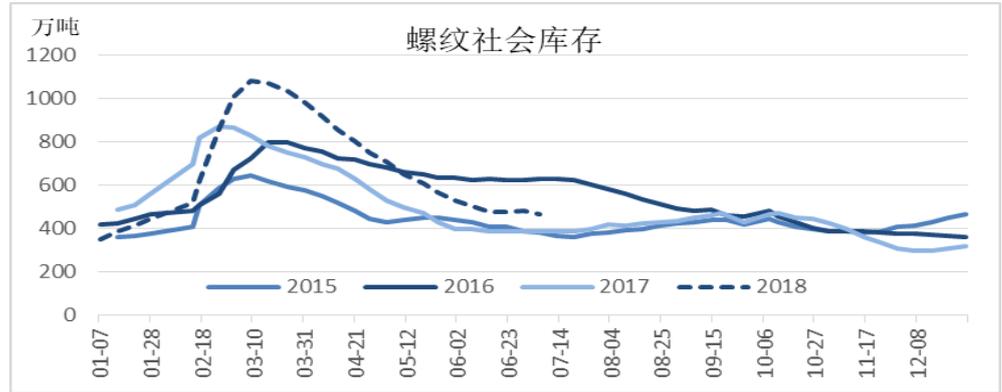
热卷厂内库存 100.28 万吨环比增 1.26 万吨,社会库存 208.35 万吨环比增 2.22 万吨。社库继续累库,厂内库存基本保持平稳,增产力度放缓,有助于缓解库存压力,但需求表现平平,因此短期仍将维持小幅累库过程。

图 8: 主要钢厂热卷库存



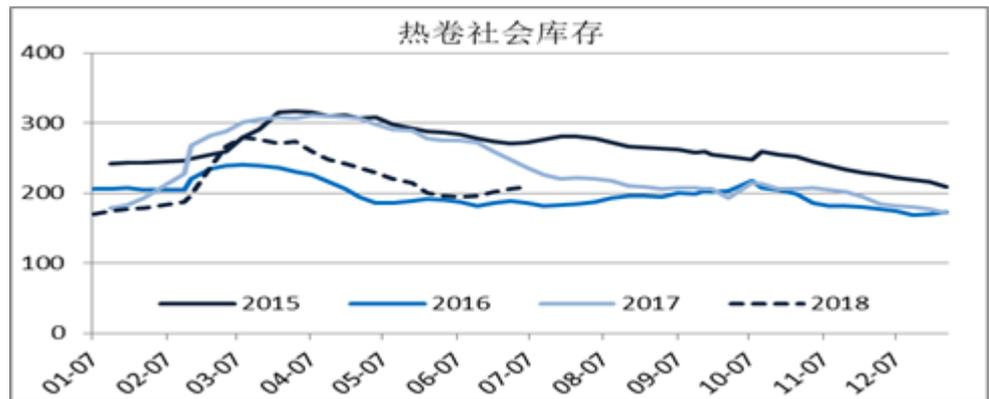
资料来源: wind 南华研究

图 9: 螺纹钢社会库存



资料来源: wind 南华研究

图 10: 热卷社会库存



资料来源: wind 南华研究

3.3 铁矿石供给

3.3.1 发货量、到港量

澳洲巴西铁矿石发货量 2668.2 万吨, 环比微降, 基本稳定在高位。但 西澳发往中国的量降 73 万吨。除块矿发运有所增加外, 高品与低品澳粉均下滑, 本周西澳将有集中检修, 发货量还将下滑。到港量高位大降 340 万吨, 从预报到港来看, 后期到港会有短暂的回落。

目前环保持续高压状态, 国内矿山开工率基本平稳, 国产精粉产量维持低

图 11: 澳洲巴西铁矿石海运发货量



资料来源: wind 南华研究

图 12: □方港口铁矿石到港量

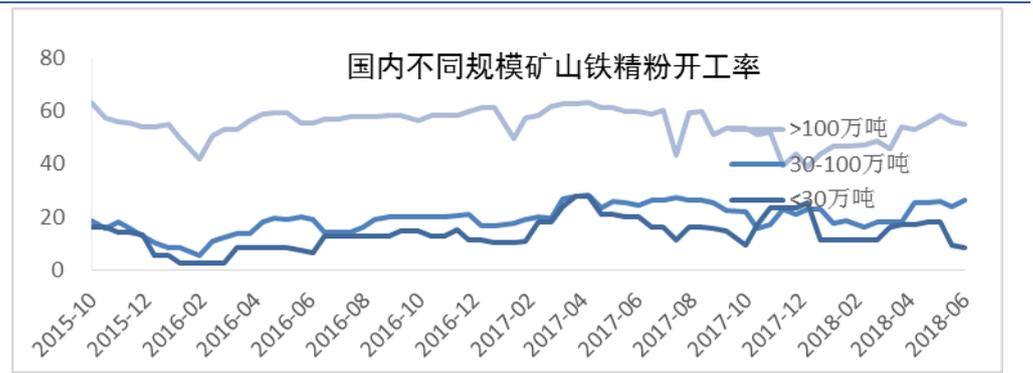
位。



资料来源: wind 南华研究

3.3.2 国内矿山开工产量

图 15: 国内矿山开工率



资料来源: wind, 南华研究

3.3.3 库存

图 13: 进口矿港口库存

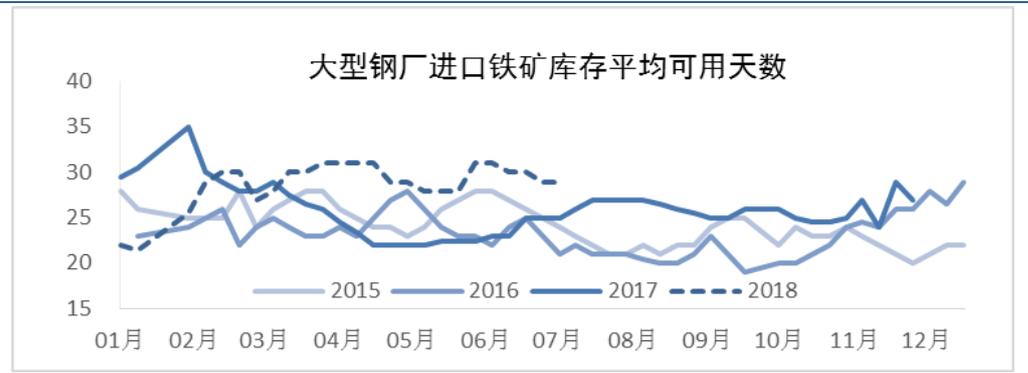


资料来源: wind 南华研究

图 14: 进口矿钢厂库存

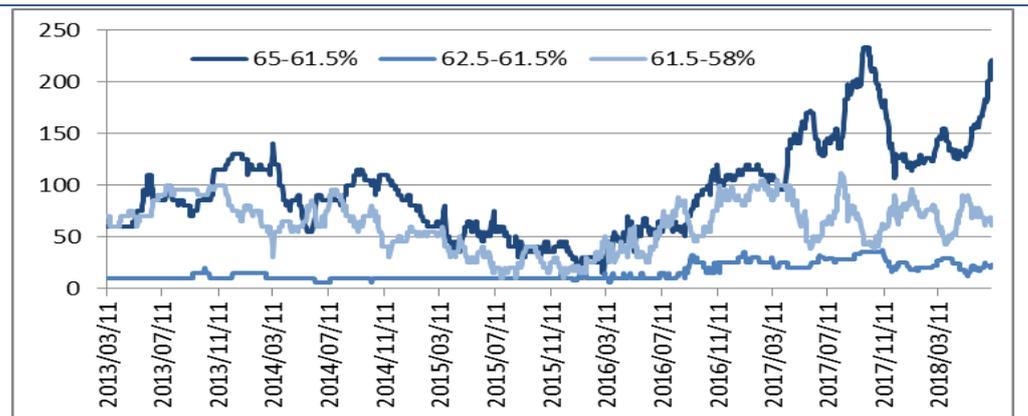
上周港口库存降 237.21 至 15342.07 万吨。由于河北主港结束限烧，补库意愿回升，输港量大增，港存稳定下降。目前钢厂进口矿库存可用天数下降不明显，因此若烧结矿限产短暂放松，并不足以刺激较强的采购持续性，预计港存将在 1.5 亿吨附近波动。

结构性矛盾仍集中在巴西矿，卡粉溢价继续扩大，但巴混溢价已相对稳定，且澳矿缺货品种得到有效补充，溢价均有所回落，结构性矛盾改善。



资料来源: wind 南华研究

图 15: 铁矿石港口品位价差



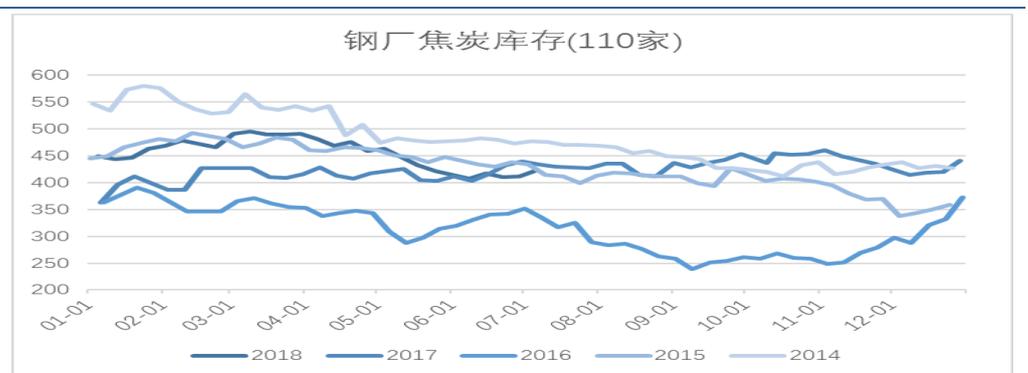
资料来源: wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本: 焦炭库存 422.6 万吨, 增 11.34 万吨, 平均可用天数 12.96 天, 增 0.42 天; 炼焦煤库存 773.84 万吨, 增 32.3 万吨, 平均可用天数 15.41 天, 增 0.64 天; 钢厂利润高位, 开工率持稳。但目前部分钢厂焦炭库存偏高, 在终端需求有所走弱的情况下, 采购积极性下降, 打压焦价。钢厂焦煤库存整体偏高。

3.4 焦炭供应

3.4.1 焦钢企业焦炭库存持稳, 小幅上涨

图 16: 钢厂焦炭库存 (万吨)

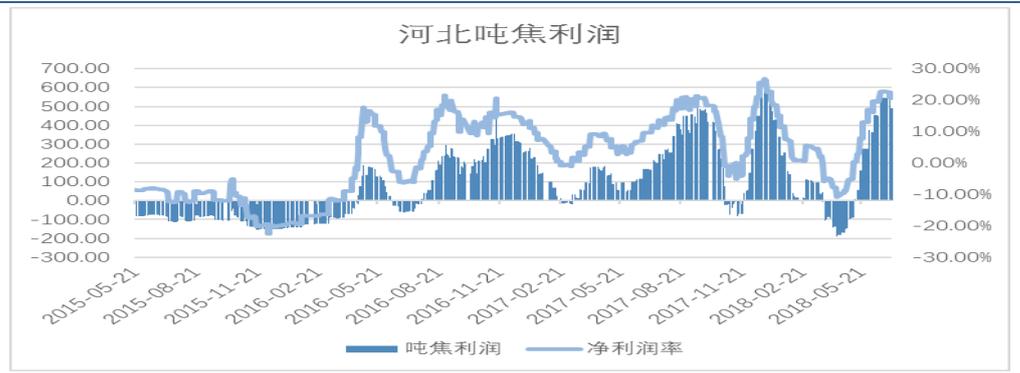


资料来源: mysteel 南华研究

3.4.2 焦化利润随着焦炭价格进入下降通道, 开始回落

按照模型计算,山西准一级焦平均盈利 550 元;河北准一级焦平均盈利 500 元。焦炭现货开始走弱,第二轮下调,累积跌幅 150 元。随着环保放松,焦企有累库风险,预计仍有 200 元下跌空间,焦化利润还有下降空间。

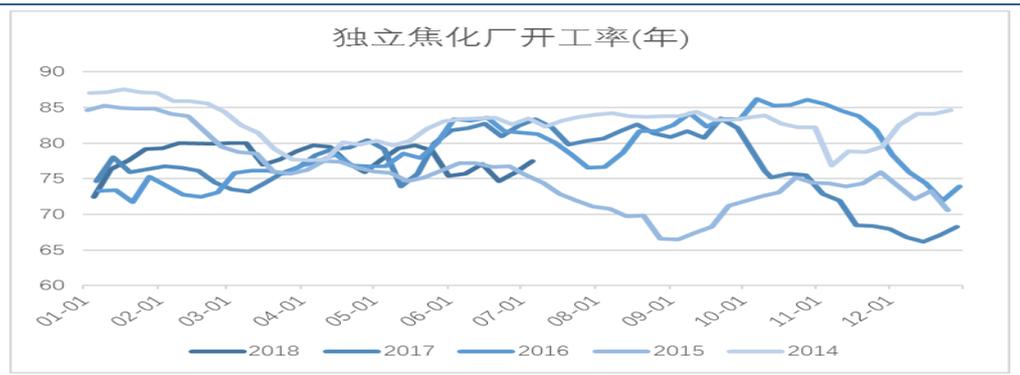
图 17: 炼焦利润率 (%)



资料来源: 中国煤炭资源网 Wind 南华研究

上周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能利用率 77.45%, 上升 1.55%; 日均产量 37.07 万吨增 0.74 万吨; 230 家焦企开工上升 1.29%, 本周环保检查力度放松, 焦化开工率进一步回升。7 月份环保阶段性放松, 高利润下开工率将继续回升。焦炭供需格局逐步转向宽松状态。

图 18: 独立焦化厂开工率 (%)

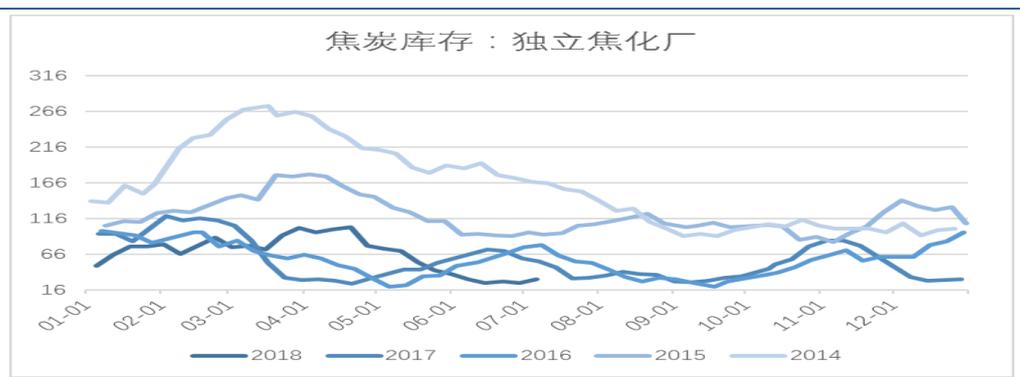


资料来源: mysteel 南华研究

3.4.3 焦企库存低位小幅回升

上周国内 100 家独立焦化厂焦炭库存 31.75 万吨, 增 5.25 万吨。在终端需求走弱以及目前焦炭高价格下, 钢厂采购积极性下降, 开始打压焦价。贸易商观望, 投机性需求弱。随着环保阶段性放松, 焦炭供需逐步转向宽松, 焦企库存有累积风险。

图 19: 焦化企业总焦炭库存 (万吨)



资料来源: wind 南华研究

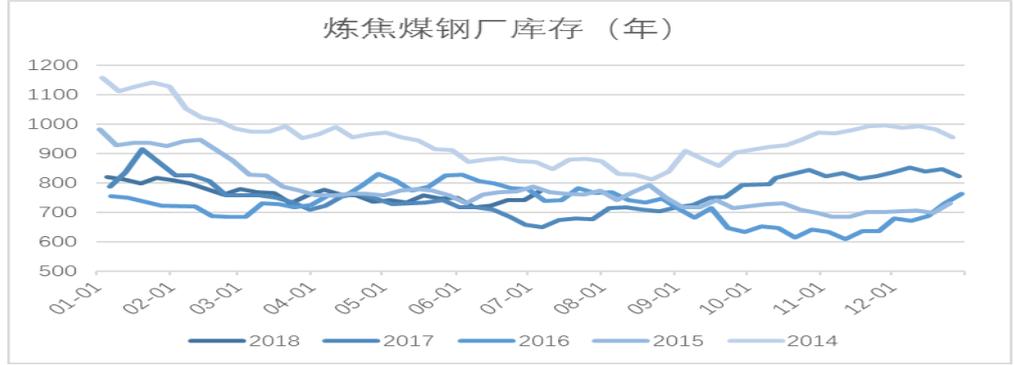
3.5 炼焦煤供给

3.5.1 钢厂开工率持稳, 炼焦煤库存偏高

钢厂炼焦煤库存 773.84 万吨, 增 32.3 万吨, 平均可

图 20: 钢厂炼焦煤库存

用天数 15.41 天，增 0.64 天。钢厂开工率持稳，库存偏高的情况下目前采购积极性有所下降。

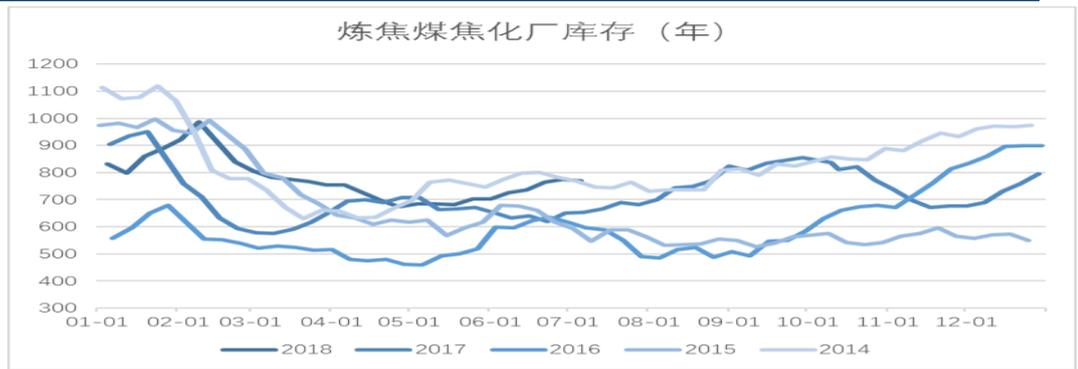


资料来源: mysteel 南华研究

3.5.2 焦化厂炼焦煤库存偏高，环保限产下采购积极性不高

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存

上周全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤总库存 769.74 万吨,减 4.41 万吨,平均可用天数 15.61 天,减 0.41 天。目前焦企利润高,环保督查继续检查。虽然 7 月环保阶段性放松,但开工率难以大幅上升,需求增幅有限。同时焦企炼焦煤库存偏高,在供应宽松的情况下,焦企采购积极性不强。



资料来源: wind 南华研究

4. 基差与价差

4.1 螺纹钢基差、价差

图 22: 螺纹主力基差

螺纹上周盘面波动较大,现货偏弱,基差快速收敛。贸易战风险落地,环保持续高压抑制供给,需求稳中偏弱,短期市场矛盾不突出,延续震荡行情,基差仍有收敛空间,但波动风险增大。

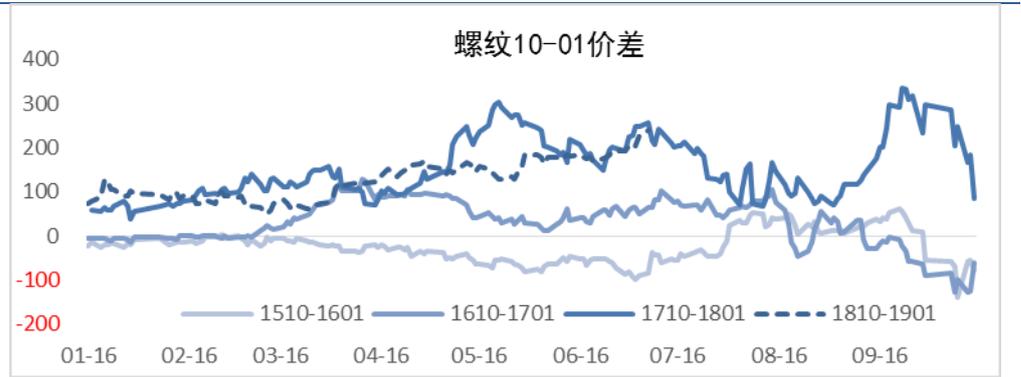
10-01 价差继续冲高,目前矛盾并不明显,且贴水利好近月合约,而



资料来源: 上期所 Wind 南华研究

宏观悲观和远期风险因素较多的情况下，维持正套逻辑。

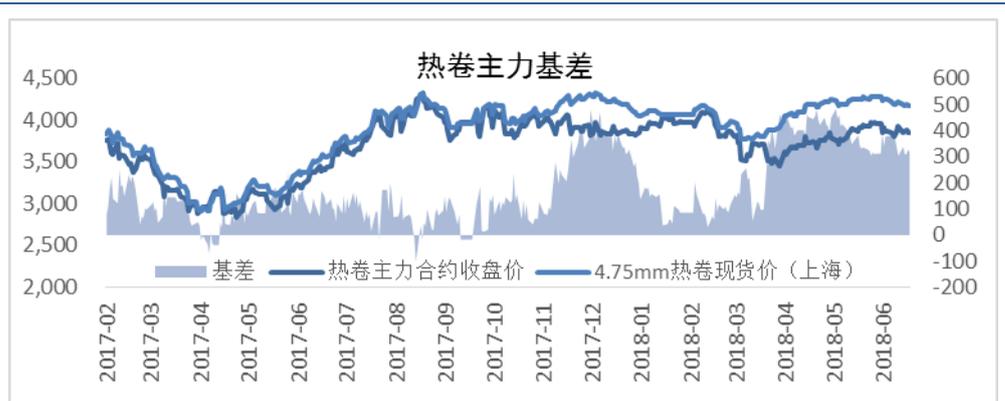
图 23: RB 10-01 价差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

热卷偏弱震荡，现货小幅回落，基差总体震荡。热卷经过集中检修后产量有所恢复，厂库压力不大，压力集中在转手贸易商的部分，贸易商有一定累库风险。可根据自身库存情况少量参与盘面卖保。

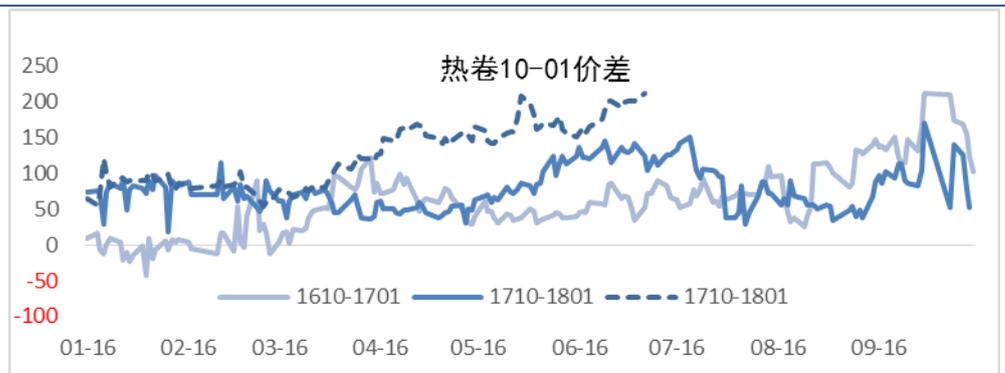
图 24: 热卷主力基差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

10-01 价差继续冲高，高贴水和预期差的背景下，价差回调空间有限，正套继续持有。

图 25: HC 10-01 价差



资料来源：上期所 Wind 南华研究

4.2 铁矿石基差、价差

图 26: 铁矿主力基差

受新晋交割品 RTX

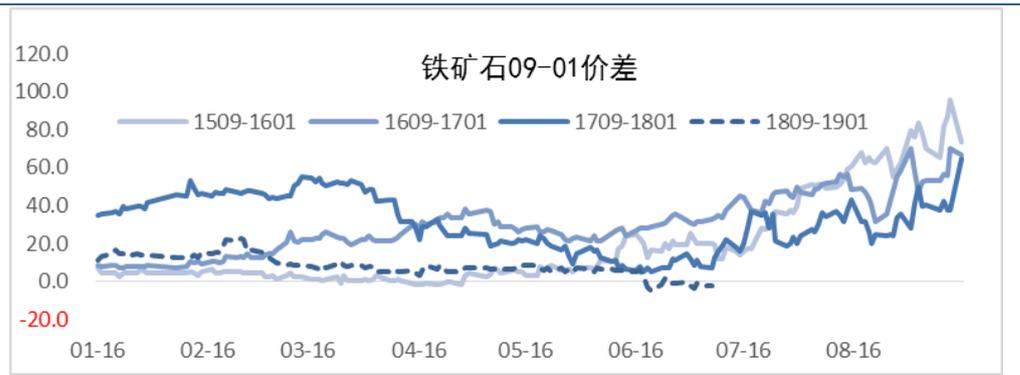
粉矿的出现，铁矿石重新转入跌势，基差 30-40 间震荡。以新交割标的计价的套利空间迅速收窄，矿石行情驱动重新转弱。

9-1 价差在 0 附近窄幅波动，在需求端驱动不足，供给端调整较为缓慢的情况下，因此跨期套利没有较清晰的逻辑，远月升水结构并不稳定。



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 27：I 09-01 价差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

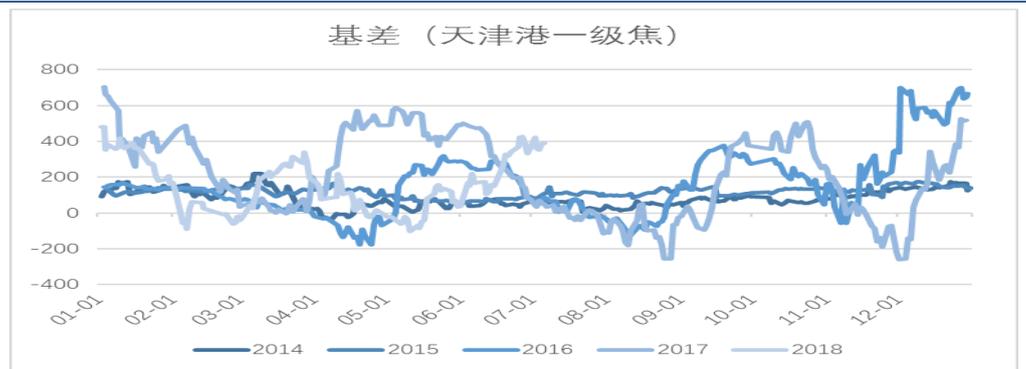
上周焦炭港口现货走弱，期货回调，基差震荡偏强。预计下周港口现货继续走弱，短期环保阶段性放松预期，叠加下游采购积极性不高，焦企有累库风险，期价回调，但期货贴水幅度较大。基差震荡偏强。

近月现货出现拐点，开始回落，且有环保限产阶段性放松预期。远月宏观不确定性高，但处于采暖季，预计今年采暖季环保变严，焦企大概率落实限产，9-1 反套继续持有。

J/JM 盘面比值高位震

4.3 焦炭基差、价差

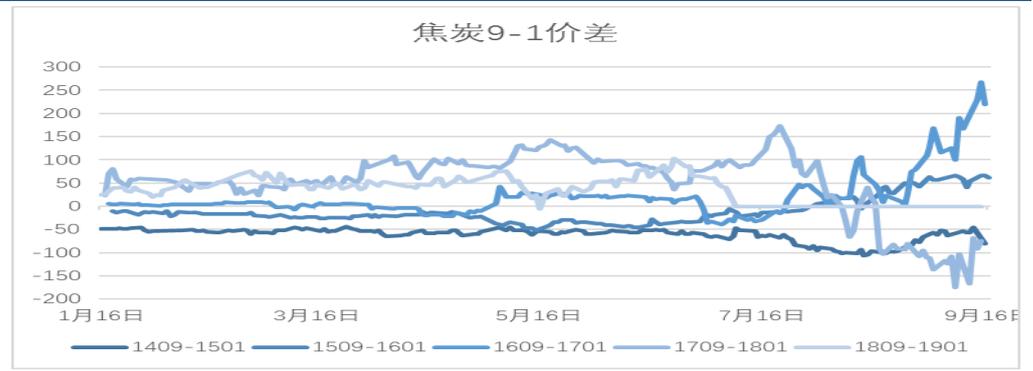
图 28：焦炭主力基差



资料来源：大商所 Wind 南华研究

图 29：J 01-05 价差

荡。环保阶段性放松以及蒙煤通关车辆临近那达慕大会会有回落影响,焦化利润有走弱可能。但是在环保限产趋严的大背景下焦化利润易涨难跌。等待回落做多煤焦价比。



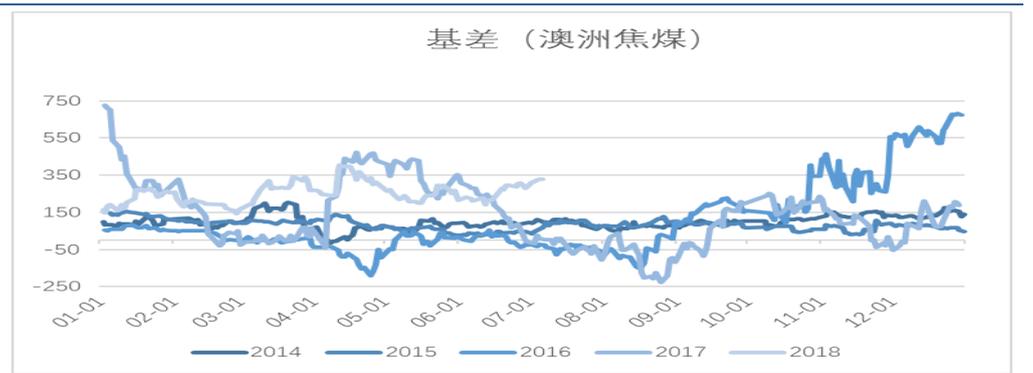
资料来源:大商所 Wind 南华研究

4.4 焦煤基差、价差

期价回落,澳洲二线焦煤持稳,基差走强。预计下周现货将保持平稳,期价震荡。基差震荡。

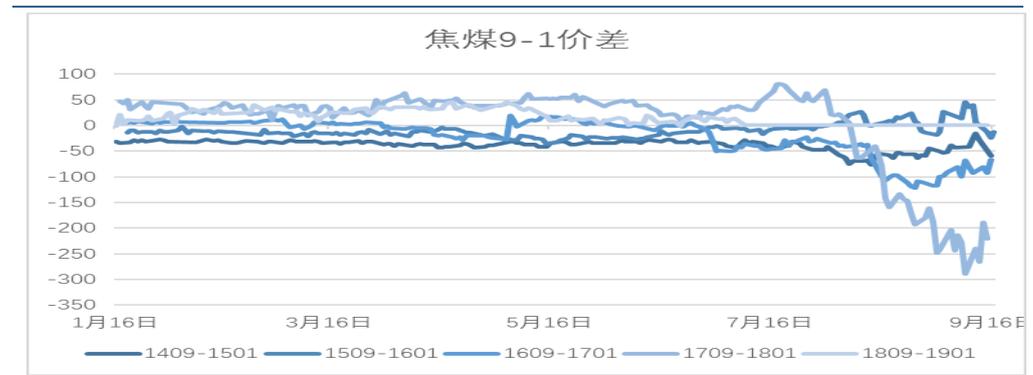
短期环保有放松,需求有小幅回升。蒙煤通关车辆将有所下滑,煤价震荡。远月宏观不确定性较大,且处于采暖季限产,环保限产大概率变严。JM9-1 价差震荡偏强。

图 30: 焦煤主力基差



资料来源:大商所 Wind 南华研究

图 31: JM 09-01 价差



资料来源:大商所 Wind 南华研究

4.5 螺纹盘面利润和虚拟利润

供需矛盾的边际调整，盘面利润小幅回调后重新上行，材走势仍强于原料。盘面利润与现货利润分化，说明市场对于远期利润维持仍有预期。利润短期将以震荡为主，向上空间不大，做空也需要继续等待。

图 32：螺纹虚拟利润



资料来源：wind，南华研究

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房, 2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连
期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心
2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net